

市场调整底部隐现，近期将做窄幅震荡走势

2009 年 8 月 23 日

2009 年第 32 期(8.17~8.21)

各类型基金一周市场表现

名称	增长率
封闭式基金	-0.50%
开放式股票型	-3.39%
开放式指数型	-3.75%
开放式混合型	-3.04%
QDII 基金	-2.67%
开放式债券型	-0.44%
货币市场基金	1.40%*
沪深 300 指数	-4.21%

*货币市场基金为周年化收益率

基金研究小组

执笔:

段超

0351-8686982

duanchao@sxzq.com

联系人

焦春成

0351-8686990

sxzqyjfb@i618.com.cn

地址: 太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

电话: 0351-8686990

山西证券股份有限公司

<http://www.i618.com.cn>

主要内容:

●对于本次市场的调整,我们认为调整空间基本已经达到,也就是本次市场调整的最低点位为 2761.40 点,而调整时间还有待确认,我们认为市场最近会连续出现反弹走势,但反弹到一定高度后,由于解套盘的增加,会对股指上行构成一定压力,因此,我们认为未来一段时间内股指会围绕一定区间做窄幅震荡走势,待市场信心恢复后,股指还会再次走出一轮新的上涨行情,我们认为这个区间很有可能会在 2850 点-3150 点之间,因此,建议投资者密切关注盘面变化,一旦市场再次出现大幅下挫,甚至跌穿前期低点 2761.40 点,那么市场调整底部将难以预料,而一旦市场反弹高点高于 3150 点的话,请投资者注意短期股指回调风险。

●对于股票型基金,我们建议投资者逢低分批建仓,还是重点增配重仓资源类个股和大盘蓝筹股的基金品种。虽然近期大盘蓝筹股出现调整,但长期来看,还是最值得投资的品种,未来股市二八现象还会出现,投资基金会比投资个股有更好的收益,因此我们建议投资者增配大盘蓝筹类基金品种,而未来通胀预期的强烈也支撑人们对资源类个股的追捧,因此这类基金也值得关注。

●本周封闭式基金二级市场价格有所改善,其折价率近期首次下降,也就是其二级市场交易价格表现要好于其净值表现,但我们也应该看到,由于其整体折价率已经达到 26%以上,因此,其抗风险能力也较强,如果大盘继续下跌,封闭式基金的跌幅很可能会低于指数的跌幅,甚至出现上涨,因此我们建议风险承受能力较强的投资者可配置折价率较高、基金到期日较长,资产配置能力较强的封闭式基金,由于封闭式基金交易灵活,部分投资能力较强的投资者可以进行波段操作,规避其下跌风险,而对部分创新性封基仍可保持关注,比如瑞福进取和同庆 B。

【基金市场动态】

- **783 份半年报显示 社保基金二季度增仓近四成。**截至 8 月 19 日，有 783 家 A 股上市公司披露了 2009 年上半年报告。统计显示，二季度社保基金 23 个组合进入 91 只股票前十大流通股东行列，合计持股数 7.04 亿股，较上期的 5.09 亿股激增了 38.48%。今年二季度 A 股不断上涨，上证指数狂飚 24.7%，社保对 A 股加大了投资力度，潜伏“绩差股”。（中财网）
- **A 股大跌之际 ETF 联接基金“火线”开闸。**8 月 17 日晚间，ETF 联接基金在 A 股指数大跌之际“火线”开闸。来自基金公司的消息，交银施罗德和华安基金成为业内首批获准发行 ETF 联接基金的公司。据悉，此次下发的是三张基金的批文，分别是交银施罗德上证 180 公司治理指数 ETF、交银施罗德上证 180 公司治理指数 ETF 联接基金和华安上证 180ETF 联接基金的批文。（中财网）
- **可用资金 3100 亿 基金“不差钱”。**下半年以来行情震荡加剧，近日的暴跌更是惊心动魄。但是基金减仓意愿并不强，维持高仓位者居多。基金维持高仓位的直接后果之一，便是后市做多动能或许不足。因此，如何把握 A 股下阶段走势，基金的可用资金成为关注的重要因素。（中财网）
- **南方中证 500 今日“抢发”。**获批不到两周，南方基金旗下的中证 500 指数基金（LOF）今日起在各大银行、券商和场内发售。市场人士认为，经过大幅调整之后，南方中证 500 指数基金立即“抢发”，有明显把握市场调整机遇的意图，此时低位介入也将有利于其长期表现。（中财网）
- **新基金手握 400 亿等待抄底。**《证券时报》20 日讯，近期新基金发行情况良好，除了博时策略募集 88 亿元之外，刚刚结束募集的嘉实回报灵活配置基金募集 101 亿元，易方达沪深 300 指数基金也将提前结束募集，募集规模超过 100 亿元，6、7 月份成立的新基金还包括银华内需精选、友邦华泰行业领先、华夏沪深 300、中欧价值发现等基金，这些已募集完毕基金的剩余弹药在 400 亿元左右。（Wind 资讯）
- **首批专户“一对多”最快本周出炉 27 家公司已备案。**专户一对多的进展远比市场预期的快。来自业内的消息，基金公司集中向证监会备案专户“一对多”产品后，目前产品进展神速。最新的消息称首批专户“一对多”产品最快预计在本周内即可获监管部门放行。这个速度甚至快于此前业内的最乐观预期。（中财网）
- **A 股回调多数债基净值逆势上涨。**《第一财经日报》8 月 18 日消息，在股市自 8 月以来掉头下挫的同时，债券市场止跌回升。不过，受股市下跌影响，债券型基金整体表现可谓是“泾渭分明”，纯债基金业绩好于偏债基金。（Wind 资讯）

【基金经理变动】

本周基金经理变更比上周略有增加，共有 5 只基金更换了基金经理，其中全部为混合型基金。

基金代码	基金名称	现任基金经理	最新任职日期	人均任职年限	投资类型	管理公司
070018.OF	嘉实回报灵活配置	赵勇	2009-8-18	0.02	混合型	嘉实基金管理有限公司
560003.OF	益民创新优势	高广新	2009-8-19	0.71	混合型	益民基金管理有限公司
310358.OF	申万巴黎新经济	魏立	2009-8-21	1.54	混合型	申万巴黎基金管理有限公司
310318.OF	申万巴黎盛利配置	张鹏	2009-8-21	1.76	混合型	申万巴黎基金管理有限公司
519690.OF	交银稳健配置混合	李立	2009-8-21	1.06	混合型	交银施罗德基金管理有限公司

【基金发行与上市】

本周只有 1 只基金成立，债券型基金占 2 只，偏股型基金募集金额为 88.04 亿元。

基金代码	基金名称	成立日	发行份额(亿元)	现任基金经理	投资类型	管理公司
070018.OF	嘉实回报灵活配置	2009-8-18	101.04	赵勇	混合型	嘉实基金管理有限公司

发行方面：从本周开始，还有 9 只新基金还可以认购，其中全部为股票型基金，随着市场行情的继续转暖，赚钱效应的增加，我们认为未来新基金的认购规模还会扩大，为市场带来更多的增量资金。

基金代码	基金名称	认购起始日期	认购结束日期	认购天数	基金托管人	投资类型	管理公司
090009.OF	大成行业轮动	2009-8-5	2009-8-28	24	中国农业银行	股票型	大成基金管理有限公司
163808.OF	中银中证100	2009-7-31	2009-8-31	32	中国建设银行	股票型	中银基金管理有限公司
450008.OF	国富沪深300	2009-7-30	2009-8-31	33	中国农业银行	股票型	国海富兰克林基金管理有限公司
206002.OF	鹏华精选成长	2009-8-4	2009-9-4	32	中国建设银行	股票型	鹏华基金管理有限公司

620004.O F	金元比联 价值增长	2009-7-27	2009-9-8	44	中国建设银行	股票型	金元比联基金管理 有限公司
570005.O F	诺德成长 优势	2009-8-10	2009-9-10	32	中国建设银行	股票型	诺德基金管理有限 公司
233006.O F	大摩领先 优势	2009-8-17	2009-9-18	33	中国建设银行	股票型	摩根士丹利华鑫基 金管理有限公司
260112.O F	景顺长城 能源基建	2009-8-20	2009-9-18	30	中国农业银行	股票型	景顺长城基金管理 有限公司
160119.O F	南方中证 500	2009-8-20	2009-9-18	30	中国农业银行	股票型	南方基金管理有限 公司

【基金分红动态】

本周共有 7 只基金进行了分红，其中偏股型基金较多，由于市场行情的转暖，基金收益明显增加，这也增加了基金分红的能力，因此，我们认为今年大多数基金都将进行分红。

基金代码	基金名称	最新分 红(元)	权益登记 日	除息日	红利发放 日	投资 类型	管理公司
160605.O F	鹏华中国 50	0.1000	2009-8-13	2009-8-13	2009-8-17	混 合 型	鹏华基金管理有限公司
260109.O F	景顺长城 增长 2 号	0.6200	2009-8-18	2009-8-18	2009-8-19	股 票 型	景顺长城基金管理有限 公司
163402.O F	兴业趋势 投资	0.1000	2009-8-17	2009-8-18	2009-8-19	混 合 型	兴业全球基金管理有限 公司
630103.O F	华商收益 增强 B	0.0210	2009-8-18	2009-8-18	2009-8-20	债 券 型	华商基金管理有限公司
630003.O F	华商收益 增强 A	0.0220	2009-8-18	2009-8-18	2009-8-20	债 券 型	华商基金管理有限公司
213006.O F	宝盈核心 优势	0.0100	2009-8-20	2009-8-20	2009-8-21	混 合 型	宝盈基金管理有限公司
340001.O F	兴业可转 债	0.0400	2009-8-21	2009-8-21	2009-8-24	混 合 型	兴业全球基金管理有限 公司

【一周市场回顾】

本周市场呈现先抑后扬的走势特征，特别是周四、周五两天市场出现了大幅杀跌后的报复性反弹走势特征，市场止跌迹象已经显现，但现阶段还不能确定市场走出 V 型反转走势，我们认为市场很可能在前期低点之上做震荡盘整，等市场做多信心恢复后，市场仍然会走出一波上涨行情。本周前半周股指一度深幅下挫，最低下探到 2761.40 点，特别是周三的暴跌让市场做多信心几乎荡然无存，空方力量可以说是以一种最极端的方式得到了最大程度的释放，而后二个交易日出现

大幅反弹走势。我们认为这次市场出现暴跌走势行情主要是还是出于技术方面的回调要求，我们可以看到，近期市场一路出现逼空走势，盘中几乎没有出现任何调整，市场积聚了大量的获利盘，任何微小的利空因素都可能成为市场暴跌的导火索，而货币政策的微调和7月份信贷的大幅萎缩无疑是这次暴跌的诱因，而一旦市场形成跌势，必将使前期获利盘蜂拥而出，因此，这次急跌从中长期来看对市场未来的发展奠定了一定的基础，

从长期来看，我们对未来市场走势依然比较乐观，市场在做完这次调整后，会维持一定的窄幅震荡走势，之后我们认为，随着未来市场在宏观经济转好，国家经济刺激政策的作用下，股指还会继续向上运行的，而3478.01点绝不是今年股指运行的最高点位。

因此，长期来看，我们认为市场还有继续向上的动力，对于广大基金投资者，逢低分批建仓，长期持有，是最佳的策略选择。

综合一周来看，上证综指收盘于2960.77点，全周下跌-2.83%；深证成指收盘于11892.02点，全周下跌-4.86%。从行业来看，医药生物、家用电器、化工等板块跌幅较小，而房地产、有色金属、综合等板块则跌幅居前。从成交量上来看，本周成交量比上周略有萎缩。

表1：不同类型指数本周表现一览(8.17-8.21)

指数名称	周涨跌幅%	今年以来涨跌幅%
上证综合指数	-2.83%	62.61%
上证50指数	-3.89%	70.95%
上证180指数	-4.33%	74.82%
上证红利指数	-4.11%	75.55%
深证成份指数	-4.86%	83.36%
深证100指数	-4.66%	83.19%
深证中小板指数	-3.21%	57.57%
沪深300指数	-4.21%	76.24%
上证国债指数	0.11%	-0.28%
上证企债指数	-0.65%	-0.44%
中证央票指数	0.05%	0.47%
中证金融债指数	0.02%	-1.26%

数据来源：WIND资讯 山西证券研究所

表2：本周行业涨跌幅前五名(8.17-8.21)

行业名称	本周涨跌幅%	今年以来涨跌幅%	市盈率	总市值(亿元)
SW 医药生物	0.71	49.85	34.98	5933.84
SW 家用电器	-0.41	67.41	27.35	2108.41
SW 化工	-0.54	81.34	22.75	20081.72
SW 食品饮料	-0.75	57.43	29.61	5357.04

SW 公用事业	-0.89	42.98	38.83	8474.98
---------	-------	-------	-------	---------

数据来源：WIND 资讯 山西证券研究所

表 3：本周行业涨跌幅后五名 (8.17-8.21)

行业名称	本周涨跌幅%	今年以来涨跌幅%	市盈率	总市值(亿元)
SW 房地产	-10.91	109.86	38.43	11186.95
SW 有色金属	-7.59	161.99	97.91	10137.25
SW 综合	-6.47	83.1	77.64	1366.13
SW 黑色金属	-6.04	79.18	-40.47	8122.68
SW 信息服务	-5.98	38.86	43.75	4075.92

数据来源：WIND 资讯 山西证券研究所

表 4：各类型基金一周市场表现 (8.17-8.21)

名称	本周增长率	今年以来增长率
封闭式基金	-0.50%	49.57%
开放式股票型	-3.39%	51.79%
开放式指数型	-3.75%	69.85%
开放式混合型	-3.04%	45.39%
QDII 基金	-2.67%	37.37%
开放式债券型	-0.44%	2.32%
货币市场基金	1.40%*	1.53%
沪深 300 指数	-4.21%	76.24%

*货币市场基金为周年化收益率

【各类型基金表现分析】

〈封闭式基金〉

本周封闭式基金二级市场价格表现要优于其净值表现，导致其整体折价率较上周有所下降，我们认为虽然封闭式基金折价率已经上升到一定位置，具有避险性质，但其投资价值还不能确认，虽然本周其折价率有所下降，但其投资价值的确认还需要市场的验证。

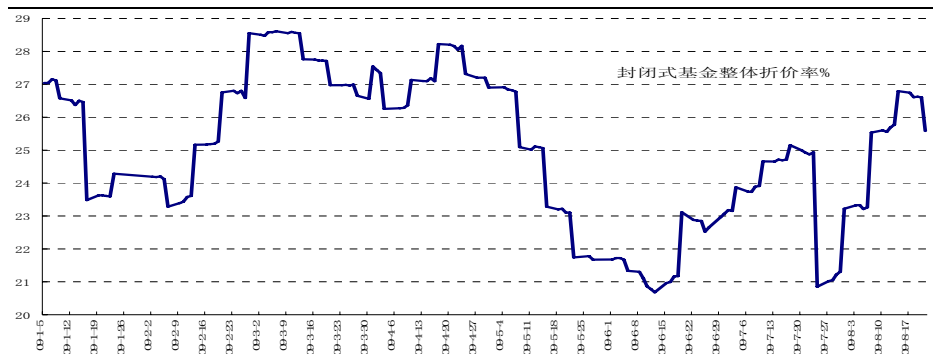
本周封闭式基金二级市场交易价格整体跌幅为-0.50%，而其净值平均跌幅为-2.22%，本周，封闭式基金二级市场交易价格要好于其净值表现，特别提醒投资者注意，折价率虽然有所下降，但其投资价值还不能得到确认，只能认为是一次反弹而已。

在所有封闭式基金中，表现最好的是基金景宏，本周价格涨幅为2.91%；而其净值涨幅为-1.41%；表现最差的是长盛同庆B，本周价格跌幅为-4.30%，而其净值跌幅为-4.70%。

从封闭式基金的折溢价来看，本周折价较上周有所下降，整体折价从上周的

-26.79%上升到本周-25.58%。其整体折价率由于前期上涨过快，本次只能认为是一次技术上的修正，所以，还要密切关注其未来表现。

图 1：今年以来封闭式基金折溢价率(1.1-8.21)



数据来源：天相基金研究系统 山西证券研究所整理

表5：封闭式基金本周价格涨幅前十名(8.17-8.21)

基金代码	基金简称	价格涨幅 %	净值涨幅 %	年初至今价 格涨幅%	贴水率%
184691.SZ	基金景宏	2.91	-1.41	52.25	-25.88
150001.SZ	国投瑞银 瑞福进取	2.37	-8.40	98.22	27.50
500038.SH	基金通乾	2.05	-0.55	54.63	-29.07
184692.SZ	基金裕隆	1.53	-2.21	43.37	-26.84
500006.SH	基金裕阳	1.32	-1.98	55.87	-21.71
184690.SZ	基金同益	0.92	-2.51	60.52	-27.13
500011.SH	基金金鑫	0.64	-2.41	57.95	-28.91
500015.SH	基金汉兴	0.54	-1.66	36.65	-29.96
184701.SZ	基金景福	0.49	-3.40	53.65	-28.67
500009.SH	基金安顺	0.23	-0.23	53.17	-23.32

数据来源：WIND资讯 山西证券研究所

〈开放式股票型基金〉

本周股票型基金整体出现下跌走势，整体跌幅为-3.39%，低于沪深300指数跌幅。

从具体基金品种来看，从今年年初来看，华夏复兴股票型基金今年以来涨幅排名第一，年初至今涨幅为81.54%，本周其跌幅为-3.09%；本周表现最好的基金为兴业社会责任，周净值涨幅为0.60%，年初至今涨幅为72.75%；而表现最差的基金为中邮核心优选，周跌幅为-6.98%。

我们认为未来开放式股票型基金的投资价值依然很大，其投资透明度要比封闭式基金高，随着我国宏观经济的转暖，长期来看，我国股市进一步相好，再次

出现像08年那种大幅下挫的可能性不大，因此，建议投资者低位吸筹，长期持有。

表6：股票型基金本周业绩表现 (8.17-8.21)

涨幅前十名	净值涨幅%	年初至今涨幅%	涨幅后十名	净值涨幅%	年初至今涨幅%
兴业社会责任	0.60	72.75	中邮核心优选	-6.98	75.45
泰达荷银成长	0.32	28.69	天治创新先锋	-6.48	27.39
华安核心优选	0.16	40.54	中邮核心成长	-6.41	60.12
嘉实研究精选	-0.53	50.20	融通动力先锋	-6.41	40.39
国泰区位优势	-0.70	-1.40	嘉实量化阿尔法	-6.23	14.40
上投摩根成长先锋	-0.79	34.43	东吴价值成长	-5.99	17.55
南方隆元产业主题	-0.79	41.08	博时特许价值	-5.68	60.79
建信核心精选	-1.01	52.86	泰信优质生活	-5.67	44.71
国联安红利	-1.03	35.24	中银持续增长	-5.57	42.47
华安宏利	-1.05	55.83	宝盈泛沿海增长	-5.33	33.89

数据来源：WIND资讯 山西证券研究所

〈开放式混合型基金〉

混合型基金本周整体跌幅为-3.04%，跌幅低于股票型基金和指数型基金，年初至今整体涨幅为45.39%，虽然近期市场处于调整周期，但未来我们依然看好，这阶段正式混合型基金加仓的有利时机，因此随着市场行情的好转，其净值表现有所上升，我们认为未来市场依然向好，混合型基金表现也值得期待，我们认为后期混合型基金还会提高股票仓位，充分分享市场向好的收益。从基金净值来看，混合型基金在年初时明显落后于指数涨幅，但近期有明显收窄迹象。

本周混合型基金净值表现差异较大，表现较好的基金为嘉实主题精选混合基金，其净值增长率为1.96%，从年初至今来看，其净值涨幅为54.60%；而表现最差的中海分红增利基金净值增长率为-5.77%，年初至今涨幅仅为54.70%。

混合型基金的一大优点就是进可攻、退可守，而在现在的市场行情下，市场方向较难判断，因此，混合型基金在现阶段较具投资价值，我们建议投资者近期可重点关注混合型基金，择机吸纳最具投资价值的基金品种。

表7：混合型基金本周业绩表现 (8.17-8.21)

涨幅前十名	净值涨幅%	年初至今涨幅%	涨幅后十名	净值涨幅%	年初至今涨幅%
嘉实主题精选	1.96	54.60	中海分红增利	-5.77	54.70
嘉实回报灵活配置	0.30	0.30	益民红利成长	-5.66	33.70
博时策略灵活配置	0.10	-0.20	大成精选增值	-5.30	53.22
国联安稳健	-0.24	36.64	交银稳健配置混合	-5.24	69.59
兴业有机增长	-0.39	1.24	招商先锋	-5.11	33.84
诺德主题灵活配置	-0.46	16.90	泰信优势增长	-4.84	36.78

银华和谐主题	-0.50	7.13	融通行业景气	-4.82	64.49
银河收益	-0.62	8.20	大成蓝筹稳健	-4.69	52.86
中银行业优选	-0.75	6.82	友邦华泰积极成长	-4.60	37.41
申万巴黎盛利配置	-1.02	7.47	大成财富管理 2020	-4.54	49.20

数据来源：WIND资讯 山西证券研究所

<开放式指数型基金>

本周指数型基金整体跌幅最大，为-3.75%，年初至今涨幅为69.85%，在所有基金类型中继续领跑。

本周所有指数类型均出现下跌走势，因此所有指数型基金均出现下跌，由于华夏沪深300指数型基金刚刚成立，仓位较低，所以本周跌幅最小，为-2.71%，而表现最差的基金为跟踪深圳100指数的基金，其中易方达深证100ETF指数型基金的净值跌幅为-4.68%，年初至今涨幅为82.16%。对于具体指数型基金，我们还是推荐可以上市交易的指数型基金品种，例如ETF和LOF，主要还是因为其投资成本较低，资金和基金之间转换较快，有利于投资者做波段操作。

表8：指数型基金本周业绩表现 (8.17-8.21)

涨幅前十名	净值涨幅%	年初至今涨幅%	Beta 系数
华夏沪深 300	-2.71	-6.60	0.17
汇添富上证综合	-2.91	-3.40	0.28
华夏中小板 ETF	-3.34	47.94	0.88
华安 MSCI 中国 A 股	-3.49	65.96	0.90
长盛中证 100	-3.52	69.29	0.92
易方达上证 50	-3.54	66.74	0.92
银华道琼斯 88 精选	-3.61	67.05	0.91
华夏上证 50ETF	-3.80	71.15	0.95
长城久泰中标 300	-3.80	72.98	0.94
万家上证 180	-3.93	68.76	0.93

数据来源：WIND资讯 山西证券研究所

<QDII 基金>

所谓 QDII 基金，就是在一国境内设立，经该国有关部门批准从事境外证券市场的股票、债券等有价证券业务的证券投资基金。

目前我国基金市场上共有 9 只 QDII 基金产品。总体来看，由于 QDII 基金成立时间较短，基金经理投资海外市场的经验不足，导致 QDII 基金和境内股票型基金相比，业绩整体表现不佳。不过近期随着海外股市的回暖，QDII 基金的投资价值又重新引起了投资者的注意，从具体基金品种来看，9 只 QDII 基金本周平均

跌幅为-2.67%，其中海富通海外精选基金本周跌幅最大，跌幅为-4.07%，年初至今累积涨幅为61.45%；从年初至今来看，海富通海外精选基金表现最好，年初至今涨幅为61.45%，甚至高于部分股票型基金。

但对于广大投资者来说，QDII基金为投资者提供了一条很好的投资途径。对于那些对海外市场比较了解的投资者来说，在国内股市投资机会不多的情况下，通过QDII基金投资海外市场不失为一种不错的选择。

表 9：我国 9 只 QDII 基金本周业绩表现 (8.17-8.21)

基金简称	本周净值增长率%	年初至今净值增长率	业绩比较基准
工银瑞信全球配置	-1.96	43.88	MSCI 世界指数*60%+MSCI 新兴市场指数*40%
南方全球精选	-2.17	27.12	MSCI China Free 指数
上投摩根亚太优势	-2.35	40.99	摩根斯坦利综合亚太指数(不含日本)
华夏全球精选	-2.40	39.16	摩根士丹利资本国际全球指数
银华全球核心优选	-2.48	17.82	标准普尔/花旗全球市场指数*60%+香港恒生指数
交银环球精选	-2.98	50.04	标准普尔全球大中盘指数*70%+恒生指数*30%
华宝兴业中国成长	-3.33	34.10	MSCI 中国指数
嘉实海外中国股票	-3.75	40.00	MSCI 全球股票指数收益率*60%+MSCI 中国指数收益率*40%
海富通海外精选	-4.07	61.45	MSCI 中国指数(以美元计价)

数据来源：WIND 资讯 山西证券研究所

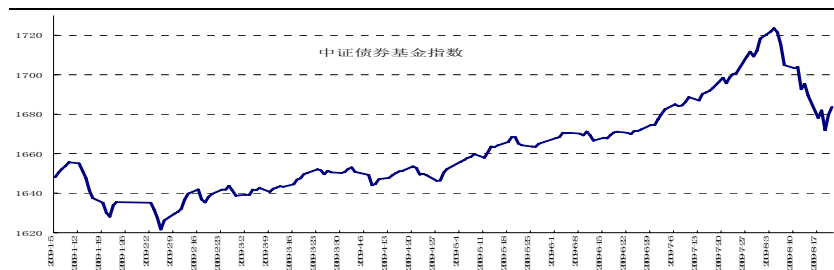
〈开放式债券型基金〉

债券市场在经历了08年下半年以来的迅速上扬之后，09年前期开始面临短期回调压力，近期表现基本稳定，综合来看，债券市场的避险价值还是依然存在的。对广大风险承受能力较弱的投资者来说，投资债券型基金要比投资单个债券风险小得多，还可以享受降息带来的债券价格上升的收益。

本周债券基金表现不是很稳定，受股票市场回调影响，本周整体跌幅为-0.44%，年初至今涨幅达到2.32%。综合来看，债券市场的避险价值还是依然存在的。对广大风险承受能力较弱的投资者来说，投资债券型基金要比投资单个债券风险小得多，还可以享受降息带来的债券价格上升的收益。

本周，国泰金龙债券A债券基金表现最好，收益率为0.30%，今年以来跌幅为-2.81%。而表现最差的友邦华泰增利AB，本周跌幅为-1.51%，今年以来涨幅为4.38%。

图2：今年以来中证债券基金指数走势 (1.1-8.21)



数据来源：WIND资讯 山西证券研究所

表9：债券型基金涨幅前5名(8.17-8.21)

基金名称	净值涨幅%	今年以来涨幅%	债券占比	股票占比
国泰金龙债券 A	0.30	-2.81	61.14	1.24
宝盈增强收益 C	0.29	3.49	66.81	11.57
宝盈增强收益 AB	0.29	3.74	66.81	11.57
申万巴黎添益宝 A	0.20	-0.99	79.66	0.00
国泰金龙债券 C	0.20	-3.11	61.14	1.24

数据来源：WIND资讯 山西证券研究所

表10：债券型基金跌幅前5名(8.17-8.21)

基金名称	净值涨幅%	今年以来涨幅%	债券占比	股票占比
友邦华泰增利 B	-1.51	4.38	80.91	15.34
友邦华泰增利 A	-1.51	4.59	80.91	15.34
泰信双息双利	-1.43	4.07	58.25	12.42
长城稳健增利	-1.33	5.18	81.92	14.17
招商安心收益	-1.30	1.92	90.77	4.67

数据来源：WIND资讯 山西证券研究所

〈货币市场基金〉

据wind数据显示，09年以来货币基金的年化平均收益率为1.53%，而中国人民银行网站公布的一年期定期存款利率为2.25%。虽然比定期存款略低，但其具有的活期存款性质的流动性弥补了收益率的不足。

本周，货币型基金净值增长率比上周小幅上升，整体年化收益率为1.38%。在所有货币型基金中，表现最好的是易方达货币B，本周年化收益率达到了4.56%；而表现最差的基金为友邦华泰货币A，年化收益率仅为0.25%。

表11：货币市场基金本周业绩表现(8.17-8.21)

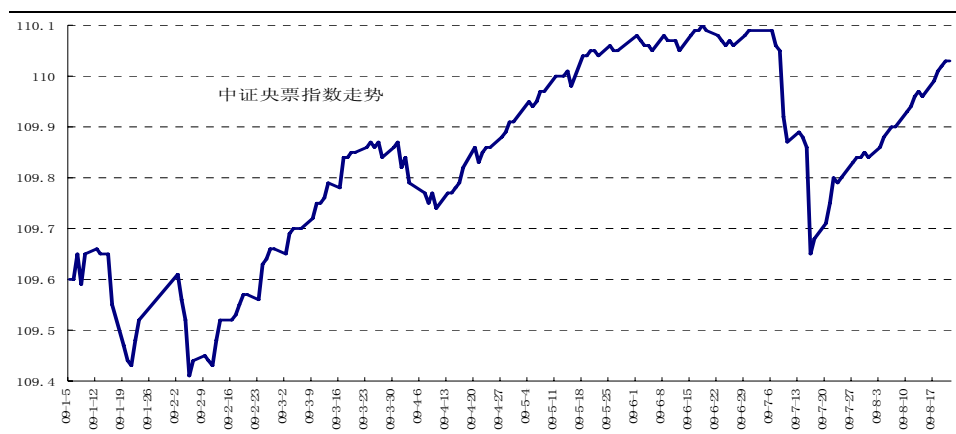
涨幅前五名	本周年化收益率%	年初至今年化收益率%	涨幅后五名	本周年化收益率%	年初至今年化收益率%
易方达货币 B	4.56	2.11	友邦华泰货币 A	0.25	0.29
易方达货币 A	4.32	1.87	益民货币	0.33	0.67

海富货币 B	2.01	1.75	宝盈货币 A	0.37	0.61
博时现金收益	1.92	1.65	友邦华泰货币 B	0.49	0.54
华富货币	1.87	1.66	长城货币	0.55	0.90

数据来源：WIND资讯 山西证券研究所

本周，央票价格继续出现反弹走势，由于前期快速下跌，这次反弹属于技术性的，我们认为央票价格的走低，还可能维持一段时间，近期货币型基金的表现很可能受到影响。根据中证央票指数显示，央票指数从年初的 109.6 上涨到现在的 110.03 (09.1.5-09.8.21)，虽然离历史高点还有一段距离，但由于其信用水平较高、流动性强，故央票的投资风险很小。由于货币型基金 60%以上的资产均投资于央行票据，央票价格的走势直接决定货币型基金收益率的高低，长期来看，货币型基金还是存在投资价值的。

图 3：中证央票指数走势(09.1.5-09.8.21)



数据来源：Wind 资讯 山西证券研究所

【基金投资建议】

对于本次市场的调整，我们认为调整空间基本已经达到，也就是本次市场调整的最低点位为 2761.40 点，而调整时间还有待确认，我们认为市场最近会连续出现反弹走势，但反弹到一定高度后，由于解套盘的增加，会对股指上行构成一定压力，因此，我们认为未来一段时间内股指会围绕一定区间做窄幅震荡走势，待市场信心恢复后，股指还会再次走出一轮新的上涨行情，我们认为这个区间很有可能会在 2850 点-3150 点之间，因此，建议投资者密切关注盘面变化，一旦市场再次出现大幅下挫，甚至跌穿前期低点 2761.40 点，那么市场调整底部将难以预料，而一旦市场反弹高点高于 3150 点的话，请投资者注意短期股指回调风险。

长期来看，未来基金的大量发行，机构投资者入市热情的不断增加，居民储蓄存款的搬家，宏观经济的向好，都将支撑我国 A 股的流动性，总之，未来上涨动力依然强劲，市场做多热情依然高涨，对于广大基民来说，逢低建仓、长期持

有优良基金品种是投资基金的最佳策略选择。

对于股票型基金，我们建议投资者逢低分批建仓，还是重点增配重仓资源类个股和大盘蓝筹股的基金品种。虽然近期大盘蓝筹股出现调整，但长期来看，还是最值得投资的品种，未来股市二八现象还会出现，投资基金会比投资个股有更好的收益，因此我们建议投资者增配大盘蓝筹类基金品种，而未来通胀预期的强烈也支撑人们对资源类个股的追捧，因此这类基金也值得关注。

对于指数型基金，我们建议投资者重点关注跟踪上证 50 指数、上证 180 指数，还有上证红利指数的基金。上证 50 指数和上证 180 指数由于其标的指数成分股类似，风险收益特征相当，其权重行业均为金融服务、石油石化行业，未来我们认为市场热点还将转向大盘蓝筹股，而作为两市第一权重行业的金融行业，估值普遍偏低，投资价值凸显，市场未来将维持二八现象走势，投资者出现只赚指数不赚钱的现象，因此投资指数是最明智的选择，我们强烈建议投资者增配上证 50ETF 和上证 180ETF，还有上证红利指数。

本周封闭式基金二级市场价格有所改善，其折价率近期首次下降，也就是其二级市场交易价格表现要好于其净值表现，但我们也应该看到，由于其整体折价率已经达到 26%以上，因此，其抗风险能力也较强，如果大盘继续下跌，封闭式基金的跌幅很可能会低于指数的跌幅，甚至出现上涨，因此我们建议风险承受能力较强的投资者可配置折价率较高、基金到期日较长，资产配置能力较强的封闭式基金，由于封闭式基金交易灵活，部分投资能力较强的投资者可以进行波段操作，规避其下跌风险，而对部分创新性封基仍可保持关注，比如瑞福进取和同庆 B。

具体基金品种方面：

基金类型	投资建议
封闭式基金	基金兴和、基金丰和、基金久嘉
股票型基金	兴业社会责任、泰达荷银成长、银华核心价值优选
混合型基金	嘉实主题精选、国联安稳健、新世纪优选分红
指数型基金	华夏沪深 300、华夏上证 50ETF、华安上证 180ETF
QDII 基金	上投摩根亚太优势、交银环球精选、工银瑞信全球配置
债券型基金	国泰金龙债券 AC、光大保德信收益 AC、宝盈增强收益 ABC
货币型基金	海富通货币 B、华富货币、华安现金富利

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上

增持： 相对强于市场表现 5~20%

中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动

减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现

中性： 行业与整体市场表现基本持平

看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

本报告是基于山西证券股份有限公司研究所认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。